Autodesk — ADSK

NOTA FINAL	9,25/10
Empresa	9,40/10
Oportunidad actual	9,35/10
Riesgo	Medio
Tesis 5–10 años	Muy favorable
Veredicto	COMPRA
Cambio de nota	9,10 → 9,25
Fecha informe	25/09/2026
Precio de referencia	211,30 USD

Novedades clave

Q2 FY27 mantuvo una ejecución fuerte: ingresos +16%, FCF +24%, guidance de ingresos y billings elevado y Construction creciendo por encima del 20%. El precio de referencia ha descendido a 211,30 USD mientras los fundamentales principales siguen sólidos.

Qué sostiene la tesis

Autodesk mantiene un moat muy fuerte en AutoCAD, Revit y su ecosistema profesional, con más del 97% de ingresos recurrentes. El informe proyecta aproximadamente 17,1x FY27, 15,3x FY28 y 13,3x FY29, una valoración atractiva para una compañía con márgenes elevados y crecimiento estructural.

Riesgos que importan

MaintainX costó 3.600 M$ y todavía es deficitario; cRPO desaceleró al 12%; existen numerosas revisiones negativas de BPA y el mayor bloque de renovaciones EBA se concentra en Q4. La integración y el retorno sobre el capital de MaintainX son el principal punto de vigilancia.

Conclusión

Subimos de 9,10 a 9,25. No recuperamos todavía las notas históricas más altas porque existen riesgos reales, pero la caída del precio ha mejorado claramente el margen de seguridad.

El precio indicado es el precio de referencia del informe de Investing Pro del 25/09/2026, no una cotización en tiempo real. La nota y la tesis son la interpretación de The Long Thesis a partir del informe de referencia.